



ACTIONS

Le panorama de nos conseils

ACHETER

ALPHABET

Le groupe se diversifie et devient moins dépendant du marché publicitaire. **P. 4**

AXA

La décote paraît excessive, notamment au regard des perspectives de synergies avec XL Group. **P. 14**

CAPGEMINI

Le groupe affiche une forte croissance sur les segments porteurs, et sa valorisation est inférieure à son comparable Accenture. **P. 14**

CLASQUIN

La société dispose d'un précieux savoir-faire dans la logistique internationale. **P. 13**

ENGIE

Le plan de recentrage est quasiment réalisé. Le groupe se développe sur la production d'électricité peu émettrice de CO₂, sur les réseaux et les solutions clients. **P. 16**

FACEBOOK

L'affaire Cambridge Analytica ne semble pas avoir provoqué de désinscriptions significatives. La croissance reste forte. Spéculatif. **P. 4**

MICROSOFT

Le modèle de développement est bien équilibré entre les activités historiques de logiciels, le cloud et Internet. **P. 5**

PUBLICIS GROUPE

La croissance du groupe va s'accélérer et la valorisation est moins élevée que celle de son concurrent WPP. **P. 15**

RÉMY COINTREAU

La valeur est chère mais le cognac reste un marché porteur en Asie et aux Etats-Unis. **P. 8**

SAINT-GOBAIN

Le second trimestre et la seconde partie de l'année s'annoncent bien. Par ailleurs, les tendances de long terme sont excellentes. **P. 20**

SANOFI

Le point d'inflexion semble proche et l'action affiche une décote par rapport à ses pairs. **P. 15**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Certains litiges appartiennent désormais au passé et la probable hausse des taux est favorable au secteur. **P. 10**

THALES

Le groupe vise une croissance annuelle de ses ventes de 3 % à 5 % d'ici à 2021 avec une marge dépassant 11 %. **P. 11**

TRANSGENE

La biotech de la famille Mérieux vient d'annoncer des résultats cliniques encourageants pour un de ses produits contre le cancer. Spéculatif. **P. 12**

VOLTALIA

Les résultats devraient rebondir cette année grâce à la redynamisation de Martifer Solar, la société portugaise acquise en 2016. **P. 17**





MAIS AUSSI...

Accor, Air Liquide, Akka Technologies, Allianz, Amazon, Apple, Ateame, Cellnovo (spéculatif), Daimler, Diageo, Deutsche Telekom, Edenred, ExxonMobil, Interparfums, Medicea International (spéculatif), **Methanor** (spéculatif), MGI Digital Graphic Technology, Moulinvest, Orange, Pernod Ricard, Renault, Roche, Safran, SII, Total, United Technologies (en baisse) et Visiativ.

CONSERVER

HERMÈS INTERNATIONAL

La société va intégrer le Cac 40 le 18 juin. L'affaire est de qualité mais sa valorisation boursière est déjà élevée. **P. 10**



VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

AIR FRANCE-KLM

Des rumeurs de cession de la participation de l'Etat ont animé le titre ces derniers jours. **P. 10**

EDF

L'électricien a accéléré dans les énergies vertes et le stockage électrique, mais l'équation dans le nucléaire reste très compliquée. **P. 17**

P. 17

LAFARGEHOLCIM

Le géant mondial du ciment va sortir de l'indice Cac 40 le 18 juin, une mauvaise nouvelle de plus. **P. 8**

LEBON

Le groupe a utilisé sa trésorerie pour verser un imposant dividende et compte s'endetter pour financer ses développements, profitant de taux bas. La valeur n'est pas très bon marché. **P. 12**

NETFLIX

Le spécialiste des services de vidéo par streaming connaît une très forte croissance, mais il est confronté au renforcement de la concurrence et à un lourd endettement. **P. 5**

MAIS AUSSI...

Adeunis, Business & Decision, Delachaux, Median Technologies, IBM, Linde, Methorios Capital, MG International, Microwave Vision, Miliboo, Millet Innovation et WPP.



Le top de la semaine



AKKA TECHNOLOGIES

(68 € ; AKA)

L'action a gagné 10 % mercredi, après l'annonce de négociations « exclusives et fermes » pour l'acquisition de la société américaine PDS Tech. Cette entreprise basée à Dallas, qui a réalisé l'an dernier un chiffre d'affaires de 220 millions d'euros, permettra à Akka d'accélérer dans le secteur aéronautique aux Etats-Unis.

Cette nouvelle progression de l'action porte à 113 % le gain depuis que nous sommes revenus à l'achat du titre, en novembre 2016, dans le cadre de notre rubrique « Coup de cœur de la semaine ».

NOTRE CONSEIL

ACHETER : nous maintenons notre conseil sur le groupe de conseils en technologie. Toutefois nous le sortons de notre sélection Investir 10 Valeurs moyennes (*lire page 7*)

Objectif : 80 €.



Le flop



CELLNOVO

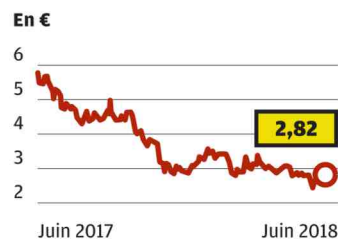
(2,80 € ; CLNV)

L'action de la medtech, qui a mis au point une pompe-patch miniaturisée avec cartouches d'insuline pour les diabétiques, a perdu la moitié de sa valeur en un an. Les ventes des systèmes sont en effet gelées, dans l'attente de la finalisation de la ligne de production de cartouches du partenaire Flex, en Autriche. Toutefois la situation a de bonnes chances de se débloquer, le programme d'optimisation de la production à grande échelle étant bientôt achevé.

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF : l'achèvement de la ligne de production devrait permettre à Cellnovo d'augmenter fortement le nombre de patients équipés, qui, jusqu'ici, a été volontairement limité alors que la demande est forte.

Viser un retour vers 4 €.





Suivi de nos conseils

EDENRED

(26,96 € ; EDEN)

Après avoir déjà subi les craintes du marché vis-à-vis de la crise politique brésilienne, fin mai, Edenred a de nouveau dégringolé vendredi. Les investisseurs redoutent cette fois une hausse des taux d'intérêt après la chute du real. Le démenti de la banque centrale du Brésil n'a pas suffi à les rassurer. Quoi qu'il en soit, la grève des conducteurs de poids lourds est terminée. Saint-Gobain a été affecté par le même mouvement de vente.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : l'action avait subi un mouvement de panique similaire fin mai. Elle a rebondi dans les jours qui ont suivi. Cette nouvelle chute pourrait être éphémère, et reste malgré tout d'ampleur assez limitée pour que nous tenions nos positions. Le Brésil traverse une crise économique et politique depuis de longs mois, ce qui n'a pas empêché Edenred de progresser en Bourse. Le marché en vient toujours à se rappeler des nombreux autres atouts du groupe, comme son positionnement favorable à une hausse des taux d'intérêt et de l'inflation.

Objectif : 35 €.

INTERPARFUMS

(41,35 € ; ITP)

Les actions gratuites arrivent ! Pour la dix-neuvième année consécutive, le parfumeur va distribuer 1 action nouvelle pour 10 détenues. Pour en bénéficier, il faut détenir des titres lundi 11 juin au plus tard, le détachement des droits d'attribution intervenant mardi 12 (le cours de Bourse va alors s'ajuster). Les actions nouvelles seront livrées jeudi 14. Pour ce qui est des rompus, ils ne seront pas négociables. Les actions correspondantes seront vendues sur le marché et les sommes encaissées versées aux actionnaires le 2 juillet.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : à l'annonce du calendrier de l'opération, la société a été entourée, touchant mardi un nouveau pic à 42 €. Nous restons acheteurs de cette valeur de croissance.

Objectif : 45 €.



BUSINESS & DECISION

(7,92 € ; BND)

Orange a annoncé l'acquisition du bloc majoritaire de la famille Bensabat (59,10 %) au prix de 7,70 €. L'opérateur a en conséquence déposé un projet d'offre publique d'achat auprès de l'AMF, avec en perspective une offre publique d'achat simplifiée au prix de 7,93 € sur le reste du capital. Selon le calendrier indicatif du projet d'offre, la déclaration de conformité de cette dernière par l'AMF est attendue le 26 juin, pour une offre qui se déroulerait du 29 juin au 19 juillet. Si les conditions sont réunies, un retrait obligatoire sera envisagé.

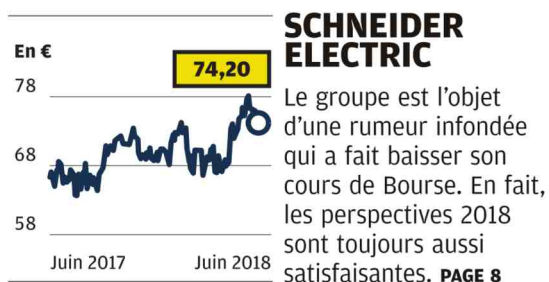
NOTRE CONSEIL

APPORTER : nous étions à l'écart du titre, mais les investisseurs qui détiennent des actions Business & Decision apporteront à l'offre.





Le conseil de la semaine



Le coup de cœur



La valeur à découvrir

